

Material de divulgação
Fevereiro - 2023



CARTA DE GESTÃO



Carta Mensal

O CHESS ALPHA FIC FIM teve retorno de -15,9% em fevereiro. No ano de 2023, apresenta retorno de -4,4%.

Diferente da estabilização das curvas de juros americanas vista em janeiro, em fevereiro observamos uma alta substancial, resultado principalmente do forte número do mercado de trabalho divulgado no início do mês. Também os indicadores de inflação, apesar de mostrarem certo arrefecimento, ainda seguem muito acima do esperado pelos economistas nos últimos meses. Por consequência, vários membros do Federal Reserve vieram a público enfatizar seu compromisso com a convergência da inflação para a meta de 2%, o que induz o mercado a precificar que a taxa final do ciclo de alta de juros nos EUA deve ser maior, talvez em torno de 6%.

O que surpreendeu foi a relativa resiliência do mercado acionário, o qual teve uma queda de cerca de 4% no mês. Existe um consenso entre os analistas de que o múltiplo Preço/Lucros dos principais índices americanos estão altos demais, dado o nível atual de juros e o crescimento esperado de lucros para esse ano (ou mesmo queda). O mais esperado hoje é que o FED mantenha o ritmo de altas de 0,25 pontos percentuais nas próximas reuniões. O que é incerto é o número de altas que ainda veremos.

O Brasil sofreu em dobro, como de costume. O ambiente mais desfavorável do lado externo contribuiu para que o excesso de ruído interno derrubasse o Ibovespa em quase 8% e elevasse o Dólar contra o Real em mais de 3%.

A investida do PT contra o Banco Central e contra a Petrobrás continuam elevando a incerteza dos mercados e, assim, aumentando o prêmio de risco de se investir no

Brasil. A curva de juros enxugou quase toda a queda que vinha precificando no início do ano. O boletim Focus acompanhou a deterioração, elevando as expectativas de inflação em todos os anos do horizonte amostral.

Ao fim, uma tentativa atabalhoada de melhorar a situação fiscal com a reoneração dos combustíveis acabou por aumentar grosseiramente a incerteza contratual no país, com a criação de um imposto de exportação sobre petróleo cru, vigente por apenas 4 meses, período após o qual não se sabe qual será a configuração do setor, se manterá esse imposto ou se retomará as antigas alíquotas de PIS/Cofins sobre os combustíveis.

Reconhecemos que o governo tem feito tudo que pode para complicar a já ruim situação em que o país se encontra. No entanto, nos atuais níveis de preços, principalmente dos setores mais sensíveis ao mercado local e à taxa de juros, entendemos que há uma assimetria relevante para posições compradas. A carteira segue então comprada em ações locais, em diversos setores, e vendida em Dólar contra o Real. Os números da situação fiscal do país em janeiro foram muito positivos. Se o governo esse ano conseguir entregar um déficit menor que o aprovado no Orçamento e parar com o ruído sobre o Banco Central, poderemos observar uma queda natural da taxa de juros e a consequente recuperação dos preços dos ativos locais.

Este material foi preparado pela Chess Capital Ltda. ("Chess Capital") e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. A Chess Capital não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório retrata as opiniões da gestora acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca do fundo, consulte os documentos do fundo disponíveis no site chess.capital. Este material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia autorização, por escrito, da Chess Capital. Contato Institucional Chess Capital: institucional@chess.capital.





Endereço

Rua Helena 140
Sala 111 • Vila Olímpia •
CEP: 04552-050
São Paulo • SP • Brasil



www.linkedin.com/company/chess-capital/



[CHESS.CAPITAL](https://chess.capital)

E-mail: Institucional@chess.capital

© 2023 Chess Capital. Todos os direitos reservados.

